

TÝŽDEŇ v skratke

18. – 24. okt. 2021

Stalo sa

Podľa americkej ministerky financií a bývalej guvernérky FEDu Janet Yellenovej pofavia súčasné inflačné tlaky v krajine v druhej polovici roka 2022. Nemyslí si, že USA strácajú kontrolu nad infláciou.

Podľa prieskumu amerického združenia ekonomických analytikov, akademikov a politikov NABE bude nedostatok pracovných síl v niektorých odvetviach pretrvávať aj v roku 2022 a prispieje k trvalému rastu nákladov na podnikanie.

Turecko znižuje úrokové sadzby z 18% na 16% napriek tomu, že medziročná spotrebiteľská inflácia v krajine v septembri dosiahla takmer 20% a producentská inflácia 44%. Líra oslabuje, aktuálne na jedno euro potrebujete 11.3 novej líry, najviac od roku 2005 kedy bolo starej líry zoškrtnutých 6 núl.

Americký federálny rozpočtový deficit sa v októbri dostal na 62 mld. USD, čo je „prvý normálny“ výsledok od júla 2020.

Indexy dôvery v priemysle PMI sú vo vyspelých krajinách na zostupnej ceste, keď reflektujú problémy s materiálnymi vstupmi a nedostatkom zamestnancov. Vo všetkých krajinách G7 sú ale nad 50 čo signalizuje konjunktúru. Dokonca v USA, Nemecku, Taliansku, vo Veľkej Británii a v Kanade sú nad 55, čo naznačuje silnú konjunktúru. Vo Francúzsku a v Japonsku sú medzi 50 a 55. V Číne, ktorá nie je súčasťou G7, je PMI presne na rozhraní, 50 bodov.

Dôvera v službách PMI v Austrálii sa prehupla nad 50, a teda poskytovatelia očakávajú priaznivý vývoj. Sydney ukončilo dňa 11.10. prísny lockdown, ktorý trval 107 dní. Hoci Austrálčania začali s masovou vakcináciou veľmi neskoro, aktuálne je úplne zaočkovaných 74% populácie nad 16 rokov a čiastočne zaočkovaných 87% populácie nad 16 rokov.

Firemná výsledková sezóna za 3Q 2021 je zatiaľ priaznivá. V USA aj v Európe rastú tržby a aj zisky a vo všetkých prípadoch rast prekonáva očakávania.

Stane sa

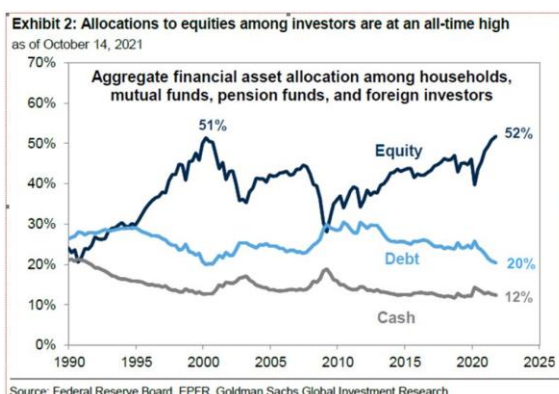
Vo štvrtok bude zasadať ECB. V piatok zverejnia svoje HDP za 3Q USA a aj eurozóna.

Všimli sme si

Podiel akcií na celkových investíciách do finančných aktív na americkom trhu dosiahol 52%, čím presiahol maximá spred 20 – tich rokov.

Samozrejme, môže ísť ešte vyššie, teoreticky až do úrovne 100%. Prakticky nie, vždy bude nejaká úroveň dlhu a hotovosti.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.63	0.06	0.41	0.79
Nemecko 10Y dlhopis	-0.11	0.06	0.36	0.47
Taliansko 10Y dlhopis	1.00	0.13	0.38	0.24
Slovensko 10Y dlhopis	0.19	0.05	0.30	0.50
USA IG 5Y prirážka	52	0	2	-4
USA HY 5Y prirážka	302	2	10	-71
EUR IG 5Y prirážka	50	-1	3	-5
EUR HY 5Y prirážka	255	-2	20	-70
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 545	1.64	3.40	31.15
Európa (Stoxx 600)	472	0.53	2.20	30.17
Nemecko (DAX)	15 543	-0.28	-0.01	22.91
Francúzsko (CAC 40)	6 734	0.09	1.83	37.15
Taliansko (FTSE MIB)	26 572	0.31	4.77	37.78
UK (FTSE 100)	7 205	-0.41	2.45	22.94
Japonsko (Nikkei 225)	28 805	-0.91	5.58	22.49
Čína (Shanghai)	3 583	0.29	5.45	9.29
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 293	0.74	1.20	13.79
Česko (PX)	1 330	-2.32	9.98	54.12
Maďarsko (BUX)	55 254	0.89	13.67	64.18
Poľsko (WIG 20)	2 417	-1.50	7.26	46.91
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	185	0.15	17.31	74.97
Materiál	322	-0.46	-3.98	20.92
Priemysel	341	1.21	2.14	28.11
Bežná spotreba	412	0.94	3.93	28.91
Základná spotreba	273	0.67	-0.12	9.55
Zdravotníctvo	346	2.22	0.62	20.45
Finančníctvo	153	2.09	9.09	51.56
Informačné technológie	518	1.55	3.86	34.41
Telekomunikácie	114	-0.88	-1.77	27.77
Utility	158	2.16	1.24	3.94
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	85.5	0.79	12.05	104.76
Zlato	1 793	1.42	-1.19	-5.75
Všetky komodity (index)	3 263	-0.03	10.32	61.04
Energie (index)	384	0.67	18.91	108.65
Drahé kovy (index)	2 305	2.22	-2.73	-1.31
Priemyselné kovy (index)	1 807	-5.00	6.74	48.60
Pôdohospodárstvo (index)	1 124	0.56	6.10	40.63
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.164	0.36	-1.91	-1.83
Britská libra (GBP)	0.846	0.34	-0.85	-6.93
Švajčiarsky frank (CHF)	1.067	-0.39	-0.75	-0.57
Japonský jen (JPN)	132.2	-0.26	1.50	6.43
Čínsky juan (CNY)	7.428	-0.51	-3.06	-6.19
Česká koruna (CZK)	25.67	1.15	0.64	-5.67
Maďarský forint (HUF)	364.7	1.29	1.81	-0.16
Poľský zlotý (PLN)	4.603	0.73	0.76	0.67



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – bázičných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spofahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozomenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.